

保持适度积极 注重基金管理能力

□上海证券

短期市场波动性或加大,但长期来看,A股市场仍处在底部区域,建议保持适度积极,重视风险管理,适当增加优质龙头公司配置。后续密切关注经济数据,跟踪基本面走向。主题方面,成长股尤其是与科技进步、先进制造有关的标的有望产生较高超额收益。基于此,本期选出4只基金经理管理能力突出、善于把握市场机会的产品进行分析,供投资者参考。



银华中小盘精选

银华中小盘精选基金为偏股混合型基金,该基金把握资本市场脉搏,追求长期回报,力争创造超额收益。股票资产占基金资产的比例为60%-95%,其中投资于中小盘股票的资产不低于股票资产的80%。

产品特征

基金管理能力突出,业绩稳定:银华中小盘自2012年成立以来(截至2019年3月22日,下同)收益率达334.41%,超越同期偏股混合基金平均回报241个百分点,年化收益率为24.24%。基金除了在2018年的下跌市场中回撤略高于偏股混合型基金平均收益率,其他年份均在同类型基金中排名前1/3。

行业配置灵活,充分参与市场机会:作为一只偏股混合型基金,银华中小盘一直保持80%以上的较高仓位运作,充分参与市场机会。基金行业配置灵活,善于根据行业景气度调整配置牟取超额收益。2015年基金偏好电器设备、医药生物、电子行业;2016年降低电器设备的配置比例,增配农林牧渔行业;2017年、2018年主要投资于食品饮料等消费行业,均取得了较好的效果。股票投资上,基金偏爱景气行业中未来业绩可持续且增速快于公司估值下降速度的股票,不做估值博弈的投机,重仓股集中度在20%-60%之间灵活变化。

基金经理管理经验丰富:基金经理李晓星具有5年500强企业工作经历,7年证券从业经历,目前管理6只基金以及3只社保基本养老组合基金,合计管理规模近200亿,拥有丰富的管理经验。

华安媒体互联网

华安媒体互联网基金为偏股灵活配置基金,该基金投资理念为“从中观层面选择行业,选择盈利产生裂变的泛成长股”。该基金为媒体互联网主题型基金,股票占基金资产的比例为30%-95%。

产品特征

今年以来业绩亮眼,回撤控制较好:银华中小盘自2012年成立以来(截至2019年3月23日,下同)收益率达41.90%,跑赢同期同类平均41个百分点,年化收益率为9.50%。2018年在市场持续下跌的过程中回撤控制较好,2018年收益率为0.81%,大幅跑赢沪深300指数(-25.31%)。2019年至今业绩突出,今年以来收益率达41.90%,跑赢同期沪深300指数(27.34%)和灵活配置型基金平均收益率(16.14%)。

坚守小盘成长,投资风格稳定:基金经理胡宜斌追求纯粹的成长风格。对成长的定义为从中观层面选择行业,偏好行业空间较大、暂时看不到天花板、商业模式发生裂变导致盈利持续向好的股票。从基金配置上来看,基金主要配置媒体互联网行业没有发生大的风格转移,同时在市场转向成长股风格时能够取得超额收益。

新秀基金经理,积极顺应市场变化:作为聚焦成长股的基金经理,胡宜斌恪守基金条款,风格基本没有发生转移。2018年大盘下跌,基金经理展现出优异的选股能力,净值回撤很小。2019年市场切换到成长风格,基金经理抓住市场机会,业绩位于市场前列。

富国天惠精选成长

富国天惠精选成长混合型证券投资基金(简称“富国天惠精选成长”)成立于2005年11月16日。基金以充分研究、控制风险为基础,坚持挖掘股票的未来价值,积极投资成长企业,追求超额收益。

产品特征

善于捕捉上涨机会,长期穿越牛熊业績佳:富国天惠精选成长自成立以来已取得1028.89%的累计收益率。基金在成立以来的12个完整自然年度中,有8个年度超越了基准回报,9个年度超越了同类平均,在穿越牛熊的业绩长跑中证明了自己的实力。基金尤其擅长捕捉积累超额收益,在大部分上涨行情或结构性市场中均能把握住机会。

淡化择时高仓位运作,精选个股能力突出:基金五年平均股票持仓为93.80%,最低时期也达到91.32%,显示出淡化择时高仓位运作的特征。基金更为注重个股选择,因此从行业配置来看,基金较为分散,相对在食品饮料、医药生物、化工、传媒板块配置较高。在具体选股方面,基金以业绩作为衡量股票投资的核心点:一是以业绩为主线,沿着行业龙头、绩优个股的阶段性行情布局;二是看好稳健成长类股票,风格偏均衡中的成长;三是看重标的业绩与估值的匹配性,构建安全边际。

老牌明星基金经理,风格稳定:基金经理朱少醒是富国基金副总经理,2006年进入富国基金,历任研究策划部分析师、产品开发主管和研究部总经理。朱少醒多次获得业界重量级奖项,作为一位任职10年以上的基金经理,是业界少有的投资老将。

汇添富消费行业

汇添富消费行业混合型证券投资基金(简称“汇添富消费行业”)成立于2013年5月3日。基金以消费行业上市公司股票为主要投资对象,投资于消费行业上市公司股票的资产占股票资产的比例不低于80%。

产品特征

善于把握上涨机会,消费主题基金中的绩优者:汇添富消费行业自成立以来已取得268.70%的累计收益率,超越同期同类混合型基金平均收益约182个百分点,年化收益率为24.81%。基金在2015年和2017年收益率表现突出,均排名同类基金年度回报10%之内。与同类消费主题基金相比,该基金的表现也是其中的绩优者。

淡化择时,深钻消费板块,对优势个股集中配置:资产配置上,基金最近五年平均股票持仓84.84%,长期保持了对股市的充分参与。基金经理偏好景气行业中具备竞争力的公司,期望通过长期持有获利。选股时,基金看重上市公司是否具有清晰简单的商业模式、突出的竞争优势和优良的公司管理层团队,以及是否具有公开透明的信息公开特征。基金持股集中度相对较高,近五年来十大重仓股合计占比均值为57%,对于看好的优势股票集中配置。

基金经理思路缜密,长期研究消费行业:基金经理胡昕炜毕业于清华大学工科背景,讲究数据和逻辑的训练,对于投资中从数据后面推导产业发展方向提供良好的思维模式基础。任研究员期间其一直深钻消费行业,覆盖包括食品饮料、农业、轻工业等,也为管理消费主题基金提供了良好的经验积累。

推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	基金类型	设立日期	基金经理	基金公司	最新规模	单位净值	今年以来业绩%	最近两年业绩%	最近三年业绩%	主要销售机构
180031	银华中小盘精选	混合型	2012-06-20	李晓星,张萍	银华基金	23.10	2.2710	39.41	22.29	54.24	国泰君安、上海证券、工商银行
001071	华安媒体互联网	混合型	2015-05-15	胡宜斌	华安基金	30.87	1.4190	41.90	37.37	39.12	上海证券、国泰君安、招商银行
161005	富国天惠精选成长A	债券型	2005-11-16	朱少醒	富国基金	56.68	1.9944	34.75	17.66	33.91	国泰君安、上海证券、农业银行
000083	汇添富消费行业	债券型	2013-05-03	胡昕炜	汇添富基金	35.77	3.6870	34.61	46.48	73.83	国泰君安、上海证券、建设银行

金牛基金追踪



华夏安康信用优选债券:严格控制风险 业绩回报稳定

华夏安康信用优选债券型证券投资基金(简称“华夏安康信用优选债券”)是华夏基金管理有限公司旗下的一只债券型基金,成立于2012年9月11日。根据2018年四季报数据显示,四季度末该基金A份额资产规模为1.67亿元,基金份额为1.30亿份。

历史业绩:长期业绩稳定。天相数据统计,截至2019年2月21日,最近一年,该基金A份额净值上涨4.74%;最近两年,该基金A份额净值上涨14.00%,位列同期382只可比基

净值上涨13.67%,位列同期254只可比基金第54位。该基金以良好的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。

投资风格:严控风险,风格稳健。该基金根据宏观经济运行状况、政策形势、利率走势、信用状况等的综合判断,并结合各大类资产的估值水平和风险收益特征,在基金合同规定的范围内决定各类资产的配置比例,并随着各类资产风险收益特征的相对变化,适时进行动态调整,在控制风险和保持资产流动性的前提下,追求较高的当期收入和总回报。天相数据

统计,截至2019年2月21日,该基金A份额自成立以来累计回报率高达51.46%,为投资者赢得了较为优异的长期回报。

基金经理:经验丰富,业绩良好。基金经理柳万军,中国人民银行研究生部金融学硕士。曾任中国人民银行上海总部副主任科员、泰康资产固定收益部投资经理、交银施罗德基金固定收益部基金经理助理等。柳万军于2013年6月加入华夏基金管理有限公司,现任固定收益部副总裁、基金经理等职位。天相数据

统计,截至2019年2月21日,在柳万军掌管华夏安康信用优选债券期间,该基金A份额的阶段收益为49.82%,较同期同类型基金平均收益高出28.47%,表现稳定。

投资建议:华夏安康信用优选债券属于债券型基金中的二级债基品种,固定收益类资产(含可转债)的投资比例不低于基金资产的80%。其预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。

(天相投顾 贾志 吴祥)

华夏安康信用优选债券基金在控制风险和保持资产流动性的前提下,追求较高的当期收入和总回报。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十五届中国基金业金牛奖评选中被评为2017年度开放式债券型金牛基金”。